

Иремадзе Э.О., Давлетшина А.А., Кравченко А.А. Математико-экономическая модель деятельности паевых инвестиционных фондов. // Проблемы информатики в образовании, управлении, экономике и технике: Сб. статей VIII Всерос. научно-техн. конф. – Пенза: ПДЗ, 2008. – С. 235-237.

МАТЕМАТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Э.О. Иремадзе, А.А. Давлетшина, А.А. Кравченко

Стерлитамакский филиал Башкирского государственного университета,
г. Стерлитамак

Уже несколько лет российский фондовый рынок входит в число самых быстрорастущих рынков мира. Во многом благодаря этому желающих заработать с помощью инвестиций в российский рынок акций становится всё больше. Работа на рынке акций многими сегодня рассматривается не просто как возможность получения дополнительного дохода от биржевых спекуляций, но и как один из немногих инструментов реального сохранения капитала. Возникает вопрос о рисках работы на фондовом рынке, которые очень велики и в случае отсутствия профессионального управления, как правило, приводят к разорению, а не сохранению и приумножению капитала.

Паевой инвестиционный фонд – ПИФ – довольно молодая сущность на российском фондовом рынке. В последние 4 года паевые инвестиционные фонды пользуются в России все большей популярностью, а управляющие компании активно осваивают сектор коллективных инвестиций, рейтинг управляющих компаний, да и в целом работа с инвестиционными фондами становятся все более актуальными. После выбора управляющей компании перед инвестором встает проблема выбора определенного ПИФа. В настоящей работе мы рассматриваем решение вопроса о том, какие же факторы наиболее интенсивно влияют на желания инвесторов, помимо общей привлекательности, выбрать тот или иной ПИФ и открыть определенное количество паев в нем.

Для статистического анализа мы воспользовались данными двух управляющих компаний: «Тройка -Диалог» и «РТК-ИНВЕСТ». ПИФы «Садко», «Илья Муромец», «Добрыня Никитич» и «Дружина» разработаны УК «Тройка -Диалог», а УК «РТК-ИНВЕСТ» принадлежат ПИФы «Акции», «Телеком-Гарантия» и «Облигации».

Выбирать между паевыми инвестиционными фондами довольно сложно. Это обусловлено субъективностью оценок пайщиками тех или иных важных характеристик ПИФов. В своей работе мы хотим определить, какие из нижеизложенных факторов наиболее сильно будут влиять на количество открытых паев в выбранных нами управляющих компаниях. Нами было выбрано шесть основных количественных показателей, определяющих выбор того или иного ПИФа, следовательно, и количества открытых в них паев: стоимость чистых активов, доходность пая, стоимость пая, отношение доходности к риску, коэффициент Бета [β] – активность работы управляющей компании, ожидаемый риск.

Охватить все возможные факторы воздействия на количество ПИФов невозможно. Но все же следует обратить внимание на показатели надёжности

управляющей компании, в число которых входят финансовая стабильность, репутация, срок работы, а также физические и юридические лица, входящие в состав её учредителей. Для увеличения прибыли и снижения рисков потенциальный пайщик должен отслеживать наиболее общие тенденции и показатели, отражающие деятельность интересующих его паевых фондов. Одним из таких показателей является период существования ПИФа. Здесь следует сделать оговорку, что большинство фондов оперируют на рынке сравнительно недавно – не более 3-4 лет, в то время как некоторые ПИФы были основаны ещё до наступления кризиса. Чем дольше существует фонд, тем больший объём статистических данных, характеризующих динамику его развития, может получить пайщик.

Многомерные корреляционно-регрессионные исследования требуют большого числа наблюдаемых значений. В данной работе был проведен анализ динамики ПИФов за три года: 2005, 2006 и 2007 гг.

Используя данные динамики выбранных нами ПИФов, с помощью программного обеспечения провели факторный анализ построенной модели для установления наиболее значимых факторов, который позволил проверить истинность, адекватность модели. Расчеты показали, что полученное уравнение регрессии примерно на 97% воспроизводит зависимость количества открытых паев от факторов их стоимости, отношения доходности к риску, коэффициента β и ожидаемого риска, т.е. результативный показатель на 97% зависит от этих факторов, а от неучтенных в данной модели факторов – только на 3%. Данный уровень достаточно высок для регрессионной модели, тем более в условиях российской экономики. Для каждого фактора были составлены ряды динамики с учетом количественного фактора и регрессионные модели с учётом, что ряды динамики характеризуются линейной тенденцией. По каждому показателю составлено уравнение тренда, и, исходя из полученных результатов, были сделаны выводы, что надо обратить внимание на варьированные в допустимых пределах следующие фактор-признаки: увеличение стоимости пая на 1%-ный пункт ведет к сокращению количества открытых паев в среднем на 1,09 %, повышение отношения доходности к риску на 1%-ный пункт ведет к увеличению количества открытых паев в среднем на 2,9%, рост коэффициента β на 1%-ный пункт увеличивает количество открытых паев в среднем на 16,02%. Параметр связи ожидаемого риска одного пая и числа открытых паев фиксирует, что с подъемом ожидаемого риска на 1%-ный пункт количество открытых паев сокращается в среднем на 3,96%.

Анализируя все вышесказанное, можно сделать вывод, что руководству управляющей компании для эффективности ее деловой деятельности следует как можно выше развивать экономическую активность компании на фондовом рынке, искать возможные пути снижения стоимости паев в целях расширения инвестиций. Независимо от степени устойчивости рынка к внутренним и внешним воздействиям любая управляющая компания должна повышать свой профессионализм в сфере управления рисками, так как именно они влияют на доходы их пайщиков и компании в целом.